

海尔成招标最大赢家，春节刺激家电消费

2010 年全国家电下乡产品项目招标结果点评

家用电器及广电设备

评级：推荐（维持）

跟踪报告

2010 年 2 月 5 日 星期五

TMT 小组

李军政

010-59707117

ljz@longone.com.cn

家电行业

联系人：顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

投资要点

- **家电下乡第四批全国产品项目招标结果公布。**此次招标仍然是针对洗衣机、彩电、电冰箱、冷柜、手机、电磁灶、空调、计算机、微波炉、太阳能热水器、储水式电热水器和燃气热水器共 12 类产品。据有关部门透露，针对部分家电产品更新换代速度加快的趋势，从今年起我国家电下乡招投标将由一年一次改为一年两次，以使下乡产品更能适应市场变化。

点评：

- **销售仍将集中于龙头企业。**从招标结果中我们可以看出，去年家电下乡冠军青岛海尔无疑仍是最大赢家，青岛海尔和旗下子公司中标全部 12 类产品共计 407 款，其次是美的电器和 TCL 集团，分别中标 9 大类 345 款和 8 大类 227 款，之后依次是海信电器、深康佳 A、澳柯玛、四川长虹、小天鹅、ST 科龙和美菱电器。
- **部分家电厂商将受益明显。**值得注意的是，长虹空调资产已被美菱电器收购，因此长虹中标的 25 款空调产品实际上应当归入美菱电器旗下。此外小天鹅的电冰箱和冷柜首次中标家电下乡，有望提升冰箱产品份额。*ST 厦华投标的 15 款彩电全部中标，继去年扭亏为盈后今年有望盈利增长。
- **渠道库存将影响厂商今年销售业绩。**各厂商登记销售量和发货数量可以在一定程度上反映渠道库存，从截至去年底这一比例来看，大部分上市公司在 30-50%，海尔集团旗下的各公司基本都达到 60% 以上，青岛海尔和海尔洗衣机则接近 70%，这主要得益于海尔的“零库存”模式，渠道库存较少。相较而言，格力电器这一比例仅为 14%，虽然下乡产品型号更新不会太快，但消耗库存仍需要一定时间，会影响厂商出货量。

关注焦点：

- **春节期间有望刺激家电板块表现。**此次招标于 1 月 25 日和 26 日在北京美泉宫饭店开标，是我国再次提高家电下乡产品最高限价后的首次招标。限价大幅提升后液晶电视型号数量增加，销量也将随数字电视转换而增加，同时彩电也是以旧换新最多的家电，春节液晶电视销售的爆发几无悬念，同时高端大容量冰箱等的入围也将提升毛利，有望刺激家电板块表现。
- **维持家电行业“推荐”评级。**以旧换新从元旦之后已呈现加速趋势，在新一轮家电下乡的助推下，春节有望刺激家电板块表现，维持“推荐”评级。

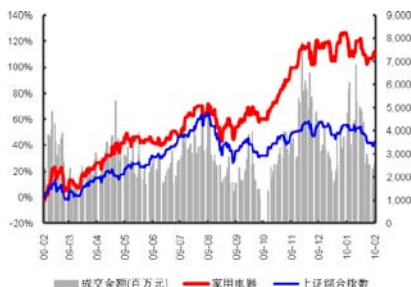
行业重点跟踪股票及评级

股票名称	代码	评级
青岛海尔	600690	增持
美的电器	000527	增持
海信电器	600060	买入
深康佳 A	000016	增持
四川长虹	600839	增持

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	-6.14	1.52
3 个月	4.92	9.18
6 个月	22.10	35.82

行业相对上证综指走势图



相关报告：

内需主导增长，畅享平板盛宴 091225

表 1. 上市公司中标各类家电款数结果统计

证券 代码	公司 简称	合 计	洗 衣 机	彩 电	电 冰 箱	冷 柜	手 机	电 磁 灶	空 调	计 算 机	微 波 炉	太阳 能 热 水 器	储水式电 热 水 器	燃气 热 水 器
600690	青岛海尔	407	50	50	50	45	37	3	46	50	4	35	25	12
000527	美的电器	345	50		50	29		20	50		50	39	45	12
000651	格力电器	56						6	50					
000521	美菱电器	88			50	26						12		
000921	ST 科龙	109			50	21			38					
600336	澳柯玛	132	29		49	46						4	4	
600854	ST 春兰	47							47					
002032	苏泊尔	8						8						
002035	华帝股份	15										15		
002242	九阳股份	3						3						
000418	小天鹅 A	120	50		50	20								
600983	合肥三洋	52	39								13			
000016	深康佳 A	152	15	50	34	37	16							
000100	TCL 集团	227	50	50	47	19	6	5	43	7				
600060	海信电器	188	45	47	50		10		36					
600839	四川长虹	128	29	50			13	25				5	6	
600870	*ST 厦华	15		15										
HK0751	创维数码	104	24	48	32									
000533	万家乐	9										3	6	
600100	同方股份	63		16						47				
000066	长城电脑	50								50				
000063	中兴通讯	36					36							

资料来源：家电下乡管理系统、东海证券研究所

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

李军政, 家电行业分析师, 清华大学首届基础科学理学学士、物理学博士, 一年证券从业经验。

重点跟踪公司: 青岛海尔、美的电器、TCL 集团、同洲电子等。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122